

白糖

2026 年 9 月 18 日 星期五

现货制约期价走低

美糖本周呈现震荡下跌走势，原因是受以下三点因素制约：

- 1、美联储、欧央行与日本央行同步升息，这或会导致全球经济增长放缓削弱需求。
- 2、原油价格下跌。
- 3、天气预报显示，巴西将迎来一段干燥天气，糖厂压榨进度会加快现货供应或会增加。

郑糖 2701 月合约本周震荡下跌，原因是受以下两点因素制约：

- 1、美糖与原油价格下跌给期价压力。
- 2、企业双节备货进入尾声，需求减弱广西与云南库存量偏多。新榨季开始压榨糖供应量将逐渐增加。以上因素影响现货报价本周持续走低。

后市方面，建议关注三点：

- 1、美糖与原油价格走向。
- 2、印度与泰国糖产区天气状况与糖产量预估情况，巴西产区的压榨进度与糖产量情况。
- 3、国内新糖压榨情况与现货价格走向。

本周消息面情况：

- 1、2026/27 榨季我国制糖生产期拉开序幕 内蒙古甜菜糖厂率先开榨

9 月 16 日，内蒙古天露糖业科技有限公司正式开机生产，成为 2026/27 榨季国内首家开榨的甜菜糖厂，标志着我国新一制糖生产期拉开序幕。新疆等北方甜菜糖产区预计 9 月下旬陆续开机，内蒙古本榨季开机糖厂预计 13 家（含河北张北地区），较上榨季增加 1 家。

据调研信息，新榨季内蒙古甜菜产业整体承压。受种植面积缩减约 25% 影响，甜菜产量预计 430 万至 440 万吨，食糖产量预计约 50~55 万吨区间，同比减少约 13~18 万吨。面对严峻的市场环境，当地糖企正通过技改升级、推广“以糖计价”和运用期货工具等方式，积极应对市场波动。（数据来源：泛糖科技）

- 2、ISMA：2026 年印度甘蔗种植面积约为 562.4 万公顷，同比下降 2%

据印度糖业与生物能源制造商协会（ISMA）初步评估显示，印度全国甘蔗种植面积约为 562.4 万公顷（约 8436 万亩），较去年减少约 2%。

ISMA 总干事迪帕克·巴拉尼表示，印度 2026/27 榨季甘蔗作物前景仍存在不确定性。主产邦种植面积下降、降雨分布不均以及天气形势多变，给甘蔗单产和出糖率带来下行风险。他表示，9 月和 10 月的降雨情况，对于评估甘蔗供给量、单产以及出糖率受到的最终影响至关重要。（数据来源：泛糖科技）

- 3、美国农业部下调美国糖产量预测，因甜菜和甘蔗作物长势不佳

美国农业部下调新一年度（10 月开始）美国糖产量的预测，降至 884 万短吨，较上月预估减少 11.1 万短吨，为 2019/20 年度以来的最低产量。

随着此次下调（这已是连续第四个月下调产量预测），美国预计需要在 2026/27 年度增加进口，以维持供需平衡。

美国农业部预计，新年度糖进口量将达到 339 万短吨，高于上一年度的 296 万短吨。预计墨西哥对美国的糖出口量将从上一年度的 24.2 万短吨大幅增加至 118 万短吨。

糖消费量预估为 1,257 万短吨，与前几年的水平保持一致。（数据来源：文华综合）

- 4、干旱冲击单产，欧盟 27 国及英国 2026/27 年度甜菜产量料降至 1.027 亿吨

一项调查显示,欧盟 27 国及英国 2026/27 年度甜菜产量料降至 1.027 亿吨,预估区间介于 9,270 万吨至 1.127 亿吨区间。

欧洲种植户警示,甜菜产量或将大幅下滑,随着 9 月收割工作推进,作物受损程度有望进一步明朗。(数据来源:文华综合)

免责声明

本报告分析师在此声明,本人取得中国期货业协会授予期货从业资格,以勤勉的职业态度,独立、客观地出具本报告。

本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因,不因,也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿等。

本公司已在知晓范围内按照相关法律规定履行披露义务。

本报告仅提供给国新国证期货有限责任公司客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本公司会授权相关媒体刊登研究报告,但相关媒体客户并不视为本公司客户。本报告版权归国新国证期货有限责任公司所有。未获得国新国证期货有限责任公司书面授权,任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制、传播,不得以任何形式侵害该报告版权及所有相关权利。

本报告中的信息、意见等均仅供本公司客户参考之用,不构成所述期货合约的买卖价。本报告并未考虑到客户的具体投资目的、财务状况以及特定需求,在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估,并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求,必要时可就研究报告相关问题咨询本公司的投资顾问。

国新国证期货有限责任公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证,也不承担任何投资者因使用本报告而产生的任何责任。